

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, *CASH POSITION*,
INVESTMENT OPPORTUNITY SET, DAN *FREE CASH FLOW*
TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO***

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Akuntansi



Oleh:

INTAN JATU SUKMAWATI

2014310202

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2018

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, CASH
POSITION, INVESTMENT OPPORTUNITY SET,
DAN FREE CASH FLOW TERHADAP
DIVIDEND PAYOUT RATIO**

Diajukan oleh :

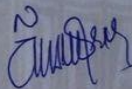
INTAN JATU SUKMAWATI

2014310202

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 03 Oktober 2018



(Erida Herlina, SE.,M.Si)

SKRIPSI

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, CASH POSITION, INVESTMENT OPPORTUNITY SET, DAN FREE CASH FLOW TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO

Disusun oleh:

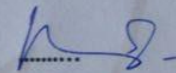
INTAN JATU SUKMAWATI

NIM: 2014310202

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 16 Agustus 2018

Tim Penguji

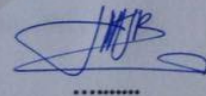
Ketua : Dr. Nanang Shonhadji, SE., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA



Sekretaris : Erida Herlina, SE., M.Si



Anggota : Laely Agha Africa, SE., MM



PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Intan Jatu Sukmawati
Tempat, Tanggal Lahir : Sidoarjo, 06 Januari 1996
N.I.M : 2014310202
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Pengaruh kepemilikan manajerial, *cash position*,
investment opportunity set, dan *free cash flow*
terhadap *dividend payout ratio*.

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi

Tanggal :

(Luciana Spica Almilia S.E., M.Si, QIA, CPSAK)

Dosen Pembimbing

Tanggal :

(Erida Herlina, SE., M.Si)

MOTTO

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari satu urusan) maka kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain dan hanya kepada ALLAH hendaknya kamu berharap”

Berangkat dengan penuh keyakinan.

Berjalan dengan penuh keikhlasan.

Bersabar dalam menghadapi cobaan.

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah Puji syukur kepada Allah SWT karena Rahmat dan karunia-Nya saya dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan tepat waktu. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan dapat dikembangkan lebih dalam oleh peneliti selanjutnya.

Skripsi ini saya persembahkan kepada orang-orang yang selalu ada disaat saya susah maupun senang dan memberikan dukungan atau semangat baik berupa kritik dan saran yang dapat memotivasi saya dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini, maka saya ucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. *KEDUA ORANG TUA*. Terlalu sulit untuk diungkapkan bagaimana rasa terimakasihku untuk kedua orang tuaku yaitu Ayah Sukiman, SH dan mama Supriyatin yang hebat dalam memberikan motivasi dan semangat luar biasa dan tentu saja doamu yang tak pernah lelah dan henti untuk kesuksesan dan kelancaran anakmu ini. Alhamdulillah anakmu ini sekarang sudah lulus ayah mama sekali lagi tanpa mu dan doa mu aku tak bisa berada pada posisi ini, perjalanan anakmu masih panjang perlahan tapi pasti tunggu aku sampai benar-benar dapat membahagiakanmu. Luv u ayah mama ♥
2. *KAKAKKU*. Terimakasih mbak Maulidta Sheptia Sari dan Mas Galih Pranadipta yang memberikan dukungan, semangat dan selalu menanyakan kapan aku lulus. Sekarang adikmu sudah lulus !
3. *NDUTY*. Terimakasih Mery Oktavianto yang selalu membuat hari-hariku berwarna, yang selalu memahami dan mengerti saya dengan segala kekurangan saya, yang selalu memberikan semangat dan yang paling berjasa pada saat penulisan skripsi. Thankyou for being my partner in everythings ♥
4. *SELUSIN SUCCES TEAM*. Terimakasih teruntuk Adinda Alifia Pitasari, Alvyn Indah Wahyuni, Mega Mujiana, Sara Rezha Decella, Fajar Dwi Junita, Vera Putri Artini, Nikitha Nila Ayu Supardi, Indri Dwi Winata, Azi Matun Nikmah, Windy Amandalia, Vivian Dewi Putri para saudaraku sekaligus keluarga bagiku perjuangan dari semester pertama sampai terakhir selalu bareng suka duka perkuliahan kita lewati. Tidak tahu harus bersyukur seperti apa tapi terimakasih sudah menerima baik dan buruknya saya. Semoga persahabatan ini tidak akan pernah terputus yaa guys. Love u guys ☺
5. *ERIDA SQUAD*. Para pejuang skripsi anak bimbingan Ibu Erida, Nikitha Nila Ayu Supardi, Septi Baharianti, Rendi Pradana Sari, Destisa Amalia Putri, Qurrota Yunin, dan Dinar yang selalu memberikan semangat, dukungan dan membantu satu sama lain agar kita bisa lulus bareng. Finally kita wisudaan guys! ☺

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang senantiasa melimpahkan rahmat, hidayah dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh kepemilikan manajerial, *cash position*, *investment opportunity set*, dan *free cash flow* terhadap *dividend payout ratio*” dengan baik dan lancar.

Penulis menyadari sepenuhnya dalam penyusunan skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Lutfi, SE., M. Fin., selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almiliana, S.E., M.Si., QIA., CPSAK., selaku ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Bapak Dr. Nanang Shonhadji, S.E., M.Si., CA., CIBA., CMA selaku Dosen Wali yang mengarahkan dan membantu selama proses studi dan Ketua Tim Penguji Skripsi yang mengevaluasi Skripsi saya.
4. Ibu Erida Herlina, SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing yang selalu memberikan arahan saya dalam mengerjakan Skripsi.
5. Ibu Dian Oktarina, SE., MM selaku Tim Penguji Proposal Skripsi.
6. Ibu Laely Agha Africa, SE., MM selaku Tim Penguji Skripsi.
7. Seluruh Bapak/ Ibu Dosen STIE Perbanas Surabaya yang telah sabar dan ikhlas memberikan ilmu kepada penulis selama proses perkuliahan.
8. Segenap Staff Perpustakaan dan Civitas Akademik STIE Perbanas Surabaya atas kerjasamanya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis memohon maaf apabila masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman.

Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan. Kritik dan saran sangat diharapkan penulis untuk kesempurnaan penelitian selanjutnya.

Surabaya, 24 September 2018

Penulis



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP UJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRACT	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	9
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Penelitian.....	10
1.5. Sistematika Penulisan.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1. Penelitian Terdahulu	13
2.2. Landasan Teori.....	25

2.3. Kerangka Pemikiran.....	39
2.4. Hipotesis Penelitian.....	40
BAB III METODE PENELITIAN.....	41
3.1. Rancangan Penelitian	41
3.2. Batasan Penelitian	41
3.3. Identifikasi Variabel.....	42
3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Sampel.....	42
3.5. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	46
3.6. Data dan Metode Pengumpulan Data.....	47
3.7. Teknik Analisis Data.....	48
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....	54
4.1. Gambaran Subyek Penelitian	54
4.2. Analisis Data	56
4.3. Pembahasan.....	78
BAB V PENUTUP.....	89
5.1. Kesimpulan.....	89
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	91
5.3. Saran.....	91
DAFTAR RUJUKAN	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Matriks Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1 : Pengukuran Autokorelasi Uji Durbin-Watson (<i>DW Test</i>)	50
Tabel 4.1 : Kriteria Sampel	55
Tabel 4.2 : Hasil Analisis Statistik Deskriptif	56
Tabel 4.3 : Uji Normalitas Data	71
Tabel 4.4 : Uji Multikolinearitas	72
Tabel 4.5 : Uji Heteroskedastisitas	73
Tabel 4.6 : Uji Autokorelasi	74
Tabel 4.7 : Analisis Regresi Linear Berganda	75
Tabel 4.8 : Uji Model (Uji F)	77
Tabel 4.9 : Koefisien Determinasi (R^2)	77
Tabel 4.10 : Signifikan Parameter Individual Atau Uji T	79

DAFTAR GAMBAR

		Halaman
Gambar 2.2	: Kerangka Pemikiran	39
Gambar 3.1	: Diagram Rata-Rata <i>Dividend Payout Ratio</i>	58
Gambar 4.1	: Diagram Rata-Rata Kepemilikan Manajerial	60
Gambar 4.3	: Diagram Rata-Rata <i>Cash Position</i>	62
Gambar 4.4	: Diagram Rata-Rata <i>Investment Opportunity Set</i>	65
Gambar 4.5	: Diagram Rata-Rata <i>Free Cash Flow</i>	68
Gambar 4.3	: Perbandingan Rata-Rata Grafik Kepemilikan manajerial dan <i>Dividend Payout Ratio</i>	82
Gambar 4.4	: Perbandingan Rata-Rata <i>Cash Position</i> dan <i>Dividend Payout Ratio</i>	84
Gambar 4.5	: Perbandingan Rata-Rata <i>Investment Opportunity Set</i> dan <i>Dividend Payout Ratio</i>	87
Gambar 4.6	: Perbandingan Rata-Rata <i>Free Cash Flow</i> dan <i>Dividend Payout Ratio</i>	89

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data Sampel Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI

2012-2016 yang memenuhi kriteria

Lampiran 2 : Data *Dividend Payout Ratio* tahun 2012-2016

Lampiran 3 : Data Kepemilikan Manajerial tahun 2012-2016

Lampiran 4 : Data *Cash Position* tahun 2012-2016

Lampiran 5 : Data *Investment Opportunity Set* tahun 2012-2016

Lampiran 6 : Data *Free Cash Flow* tahun 2012-2016

Lampiran 7 : Analisis Statistik Deskriptif

Lampiran 8 : Uji Normalitas Data

Lampiran 9 : Uji Multikolinearitas

Lampiran 10 : Uji Heteroskedastisitas

Lampiran 11 : Uji Autokorelasi

Lampiran 12 : Analisis Regresi Linear Berganda

Lampiran 13 : Uji Model (Uji F)

Lampiran 14 : Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Lampiran 15 : Uji Signifikansi Parameter Individual atau uji t

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, CASH POSITION,
INVESTMENT OPPORTUNITY SET, DAN FREE CASH FLOW
TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO**

Intan Jatu Sukmawati

STIE Perbanas Surabaya

Email: intanjatu.sukmawati@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of managerial ownership, cash position, investment opportunity set, and free cash flow on dividend payout ratio. The data used all financial reports of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The sample used is 150 company sample data. The method used in this research is purposive sampling method based on research criteria. The results show that cash position has an positive effect on dividend payout ratio, while managerial ownership, investment opportunity set, and free cash flow hasn't effect on dividend payout ratio.

Key Word: managerial ownership, cash position, investment opportunity set, free cash flow, and dividend payout ratio.

***THE IMPACT OF MANAGERIAL OWNERSHIP, CASH POSITION,
INVESTMENT OPPORTUNITY SET, AND FREE CASH FLOW ON
DIVIDEND PAYOUT RATIO***

Intan Jatu Sukmawati

STIE Perbanas Surabaya

Email: intanjatu.sukmawati@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial, *cash position*, *investment opportunity set*, dan *free cash flow* terhadap dividend payout ratio. Data yang digunakan adalah seluruh laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel yang digunakan sebanyak 150 data sampel perusahaan. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling* berdasarkan kriteria penelitian. Hasil yang ada menunjukkan bahwa *cash position* berpengaruh positif dan signifikan terhadap dividend payout ratio, sementara kepemilikan manajerial, *investment opportunity set*, dan *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap dividend payout ratio.

Kata Kunci: kepemilikan manajerial, *cash position*, *investment opportunity set*, *free cash flow*, dan dividend payout ratio